



RAPPORT SEMESTRIEL

Pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2011

Information réglementée
Bruxelles, le 31 août 2011, 18 h HEC

SOMMAIRE

- 1. États financiers intermédiaires consolidés IFRS**
 - I. Compte de résultats consolidé**
 - II. Bilan consolidé**
 - III. État consolidé des flux de trésorerie**
 - IV. État consolidé des variations de capitaux propres**
 - V. Règles de valorisation**
- 2. Rapport de gestion intermédiaire**
 - I. Principaux événements du premier semestre 2011**
 - II. Résultats financiers du premier semestre 2011 (avec notes explicatives)**
 - III. Événements importants survenus après le 30 juin 2011**
- 3. Prévisions pour l'exercice 2011**
- 4. Rapport du commissaire sur les informations financières intermédiaires**
- 5. Calendrier financier 2011-2012**
- 6. Déclaration des responsables**
- 7. A propos de 4Energy Invest**

1. États financiers consolidés intermédiaires - IFRS

Le 12 août 2011, le Conseil d'Administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires de 4Energy Invest, établis selon la norme IFRS pour le semestre clôturé le 30 juin 2011. Les comptes ont fait l'objet d'une revue limitée de la part de VGD Bedrijfsrevisoren. Le rapport financier établi pour le semestre clôturé le 30 juin 2011 est conforme à la norme IAS 34 – information financière intermédiaire.

I. Compte de résultats consolidé

	30 juin 2011	30 juin 2010
	€'000	€'000
Ventes	5.264	4.483
Autres produits d'exploitation	26	637
Produits	5.290	5.120
Coût des ventes	-3.058	-2.560
Frais de personnel	-437	-397
Autres charges opérationnelles	-791	-752
Résultat opérationnel avant impôts, intérêts, amortissements et provisions (EBITDA)	1.004	1.410
EBITDA excl. impact valeur propre des warrants & produits d'exploitation exceptionnels	1.047	1.015
Amortissements et provisions	-1.423	-1.420
Moins-values sur immobilisations corporelles	0	-501
Résultat opérationnel avant charges d'intérêts et taxes (EBIT)	-419	-510
Produits financiers	211	8
Charges financières	-507	-1.520
Charges financières nettes	-296	-1.512
Résultat avant impôts	-715	-2.022
Impôts sur le résultat	841	562
Résultat de l'exercice	126	-1.460
Résultat de l'exercice (excl. impact IRS)	-83	-827
Résultat de l'exercice (excl. impact IRS et valeur propre des warrants)	-41	-721
Imputable à:		
Détenteurs de capitaux propres de 4Energy Invest	126	-1.460
Intérêts minoritaires	0	0
Nombre d'actions	12.520.090	12.520.090
Nombre moyen pondéré de warrants émis (non dans-la-monnaie)	660.011 (1)	772.343
Bénéfice par action	0,01	-0,12
Bénéfice dilué par action	0,01	-0,12

(1) 239.998 des 900.009 warrants émis sont venus en expiration vue que les conditions pour les exercer ne peuvent plus se matérialiser

	30 juin 2011	30 juin 2010
	€ ' 000	€ ' 000
Résultat de l'exercice	126	-1.460
<i>Autres éléments du résultat étendu:</i>		
Résultat lié aux warrants émis	43	106
Impôts sur le résultat lié aux composants des autres résultats	0	0
Autres éléments du résultat étendu pour l'année, net d'impôts	43	106
Total éléments du résultat étendu pour l'année	169	-1.354

II. Bilan consolidé

	30 juin 2011	31 déc. 2010
	€'000	€'000
Actifs immobilisés	79.355	69.000
Immobilisations incorporelles	181	69
Terrains et construction	2.797	2.919
Installations, machines et équipements	26.614	27.802
Mobilier et matériel roulant	56	70
Location-financement et autres droits similaires	708	783
Autres immobilisations corporelles	30	33
Immobilisations en cours de construction	42.479	31.797
Goodwill	0	0
Actifs d'impôts différés	6.333	5.491
Autres créances à long terme	157	36
Actifs circulants	5.325	4.797
Stocks	1.082	1.021
Créances commerciales	1.252	1.242
Autres créances	914	1.515
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.076	1.019
TOTAL ACTIFS	84.680	73.797
Capitaux propres	26.843	26.673
Capital social	6.387	6.387
Prime d'émission	18.104	18.104
Bénéfices non-distribués	2.352	2.182
Capitaux propres imputables aux détenteurs de capitaux propres	26.843	26.673
Intérêts minoritaires	0	0
Dettes à long terme	47.635	37.843
Prêts et emprunts portant intérêts	47.635	37.843
Dettes d'impôts différés	0	0
Dettes à court terme	10.201	9.280
Prêts et emprunts portant intérêts	5.326	4.610
Dettes commerciales	3.264	3.070
Autres dettes	1.611	1.600
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES	84.680	73.797

III. État consolidé des flux de trésorerie

	30 juin 2011 - 31 déc. 2010	30 juin 2010 - 31 déc. 2009
	€'000	€'000
<i>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</i>		
Bénéfice (perte) net après impôt	126	-1.460
<i>Ajustements pour éléments sans effet de trésorerie ou non-opérationnels :</i>		
Impôts différés	-841	-562
Amortissement et provisions	1.423	1.420
Moins-values sur immobilisations corporelles	0	501
Options d'achat d'actions	43	106
Perte latente sur instruments financiers	-209	960
Résultat financier	505	552
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement et des provisions	1.047	1.516
Diminution/(Augmentation) des créances à long terme	-121	648
Diminution/(Augmentation) des stocks	-61	-262
Diminution/(Augmentation) des créances commerciales	-10	358
Diminution/(Augmentation) des autres créances	601	768
(Diminution)/Augmentation des dettes commerciales	194	182
(Diminution)/Augmentation des autres dettes	220	-508
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	1.870	2.702
<i>Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement</i>		
Investissement net dans des immobilisations corporelles	-10.816	-5.572
Trésorerie nette liée aux activités d'investissement	-10.816	-5.572
<i>Flux de trésorerie lié aux activités de financement</i>		
Produits nets sur l'émission d'actions	0	0
Produits net sur prêts	10.509	572
Revenu d'intérêts	2	8
Dépenses d'intérêts	-507	-560
Trésorerie nette liée aux activités de financement	10.003	20
Augmentation/(Diminution) nette en trésorerie et équivalents de trésorerie	1.057	-2.849
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets au 1er janvier	1.019	3.171
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets au 30 juin	2.076	322

IV. État consolidé des variations de capitaux propres

	30 juin 2011 vs. 31 déc. 2010	30 juin 2010 vs. 31 déc. 2009
	€'000	€'000
Capital		
<i>Au début de la période</i>	24.491	24.491
Augmentation du capital social	0	0
Diminution du capital social	0	0
Coûts imputable au capital	0	0
Impôts différés	0	0
<i>A la fin de la période</i>	24.491	24.491
Bénéfices reportés		
<i>Au début de la période</i>	2.182	3.058
Bénéfice (perte) de l'année	126	-1.460
Capitaux propres liés aux warrants	43	106
<i>A la fin de la période</i>	2.351	1.704
Total Capitaux Propres attribuables aux détenteurs de capitaux	26.842	26.195
Intérêts minoritaires		
<i>Au début de la période</i>	0	0
Augmentation capital minoritaire	0	0
Bénéfice (perte) de l'année	0	0
Rachat des actionnaires minoritaires	0	0
<i>A la fin de la période</i>	0	0
Total Capitaux Propres	26.842	26.195

V. Règles de valorisation

Les états financiers intermédiaires ont été préparés conformément à la norme IFRS (International Financial Reporting Standards) élaborée par le Conseil des normes comptables internationales (CNCI) et adoptée par l'Union Européenne. Les politiques comptables sont celles ayant présidé à la préparation des états financiers consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2010, comme indiqué dans le rapport annuel de la société publié le 29 avril 2011.

2. Rapport de gestion intermédiaire

Le rapport de gestion intermédiaire doit être lu ensemble avec les états financiers intermédiaires consolidés de 4Energy Invest pour le semestre clôturé le 30 juin 2011.

I. Principaux événements du premier semestre 2011

L'amélioration de la performance opérationnelle des installations de cogénération Amel I & Amel II a été en partie contrebalancée par une grande révision prévue de l'installation Amel I, qui a entraîné une interruption de production de 15 jours consécutifs, ainsi que des frais de maintenance prévus élevés.

La production électrique du premier semestre 2011 équivaut à celle de la période correspondante de l'exercice précédent, malgré une interruption de production de 15 jours consécutifs à Amel I au deuxième trimestre due à la grande révision. Cette révision prévue a entraîné des frais de maintenance non récurrents très importants, qui ont pesé sur les coûts de production. La poursuite de l'amélioration des performances de Amel I et II (amélioration qualitative du processus de cogénération) reste en souffrance du fait du retard pris dans le démarrage de l'unité de torréfaction.

La construction de l'installation de cogénération de Ham (Belgique) se déroule conformément au calendrier et au budget.

4Energy Invest et KBC Bank ont convenu de restructurer le contrat de crédit de Renogen

Le plan de remboursement des facilités de crédit long-terme de Renogen relatifs aux projets Amel I, Amel II et Amel III sera allongé sur une période de 10 ans à partir du 31 décembre 2011. Un taux d'intérêt Euribor 3 mois + 2,50 % sera d'application aux montants restant sous les facilités de crédit long terme.

4Energy Invest a fait appel contre la décision d'arbitrage qui vise les indemnités à verser par les compagnies d'assurance dans le cadre du différend sur les dommages attribuables au retard de l'entrée en exploitation commerciale d'Amel I.

II. Résultats financiers du premier semestre 2011 (avec notes explicatives)

Le compte de résultats consolidé et le bilan consolidé reflètent l'état d'avancement des différents projets d'investissements ci-après.

En exploitation commerciale

- Projet de cogénération Amel I (« Amel I ») : en exploitation commerciale depuis novembre 2007 (filiales Renogen/Amel Bio).
- Projet de cogénération Amel II (« Amel II ») : en exploitation commerciale depuis mai 2008 (filiales Renogen/Amel Bio).
- Optimisation des installations de manutention de combustible Amel I et Amel II : en exploitation commerciale depuis le 1^{er} juillet 2009 (filiale Renogen).

En construction/phase d'essais

- Projet de production de BioCoal Amel III (« Amel III ») : en construction depuis février 2009 (filiale Renogen).
- Projet de cogénération de Ham : en construction depuis décembre 2009 (filiale 4HamCogen).

Stade avancé de développement

- Projet de production de BioCoal de Ham (Belgique) : (développé par la filiale 4Biofuels).
- Projet de production de BioCoal de Reisbach (Allemagne) : (4Energy Invest).

En cours de développement

- Projets de production de BioCoal avec gestion forestière intégrée : (4Energy Invest).

Pour une description détaillée des différents projets d'investissement, consulter notre site Internet (www.4energyinvest.com) ou notre rapport annuel 2010.

Le compte de résultats consolidé et le bilan consolidé du groupe reflètent la structure du groupe présentée dans le rapport annuel 2010.

Compte de résultats consolidé pour le semestre clôturé le 30 juin 2011

	30 juin 2011	30 juin 2010
	€'000	€'000
Ventes	5.264	4.483
Autres produits d'exploitation	26	637
Produits	5.290	5.120
Coût des ventes	-3.058	-2.560
Frais de personnel	-437	-397
Autres charges opérationnelles	-791	-752
Résultat opérationnel avant impôts, intérêts, amortissements et provisions (EBITDA)	1.004	1.410
EBITDA excl. impact valeur propre des warrants & produits d'exploitation exceptionnels	1.047	1.015
Amortissements et provisions	-1.423	-1.420
Moins-values sur immobilisations corporelles	0	-501
Résultat opérationnel avant charges d'intérêts et taxes (EBIT)	-419	-510
Produits financiers	211	8
Charges financières	-507	-1.520
Charges financières nettes	-296	-1.512
Résultat avant impôts	-715	-2.022
Impôts sur le résultat	841	562
Résultat de l'exercice	126	-1.460
Résultat de l'exercice (excl. impact IRS)	-83	-827
Résultat de l'exercice (excl. impact IRS et valeur propre des warrants)	-41	-721
Imputable à:		
Détenteurs de capitaux propres de 4Energy Invest	126	-1.460
Intérêts minoritaires	0	0
Nombre d'actions	12.520.090	12.520.090
Nombre moyen pondéré de warrants émis (non dans-la-monnaie)	660.011 (1)	772.343
Bénéfice par action	0,01	-0,12
Bénéfice dilué par action	0,01	-0,12

(1) 239.998 des 900.009 warrants émis sont venus en expiration vue que les conditions pour les exercer ne peuvent plus se matérialiser

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 (5,3 millions EUR) est supérieur de 17 % à celui de la période correspondante de 2010 du fait de ventes de certificats verts plus importantes et d'un prix moyen de vente de l'électricité supérieur. Le chiffre d'affaires dérive principalement de la vente d'énergie verte (3,9 millions EUR, contre 3,3 millions en 2010), la vente d'énergie (1,3 million EUR, contre 1,1 million en 2010) et de quotas de CO₂ se rapportant à l'exploitation des unités Amel I et II (0,1 million EUR en 2011 comme en 2010).

Le coût des ventes pour le premier semestre 2011 est de 3,0 millions EUR (contre 2,6 millions en 2010). Il se ventile entre achats de biomasse (1,85 million EUR, contre 1,8 million en 2010), frais d'exploitation et de maintenance (0,8 million EUR, contre 0,3 million en 2010), coûts des tarifs d'injection (0,1 million EUR, contre 0,2 million en 2010), et autres frais (0,25 million EUR, contre 0,3 million en 2010). L'augmentation disproportionnée des frais d'exploitation et de maintenance est principalement le fait de la grande révision prévue effectuée sur l'unité Amel I, qui a occasionné des frais de maintenance non récurrents de 0,4 million EUR.

Les frais de personnel ont progressé de 10 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'inflation et des modalités plus onéreuses de la convention collective passée avec le personnel d'Amel.

Les autres frais d'exploitation sont de 0,8 million EUR, contre 0,75 million en 2010. La hausse des autres frais d'exploitation est attribuable à l'augmentation des coûts de constitution des dossiers de mise en œuvre de la technologie de torréfaction dans des pays où les ressources en biomasse sont plus abondantes et où l'on envisage de passer des accords de collaboration avec des entreprises industrielles locaux du secteur forestier. Les frais en question n'ont pas été activés sous des projets en développement depuis le deuxième semestre 2010.

La marge d'EBITDA pour le premier semestre 2011 est de 1,0 million EUR (19,0 % des recettes) autres produits d'exploitation exceptionnels compris, ou de 1,4 million EUR (27,3 % des recettes) autres produits d'exploitation exceptionnels non compris. Si l'on exclut les éléments exceptionnels, on constate une nette progression de la performance opérationnelle sous-jacente des unités de cogénération Amel par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les immobilisations corporelles des unités Amel I et II ont fait l'objet d'un amortissement de 1,4 million EUR, chiffre comparable à celui de la même période de l'exercice précédent. Les immobilisations en cours de construction à Amel et à Ham n'ont fait l'objet d'aucun amortissement au premier semestre 2010.

La marge EBIT est de -0,4 million EUR, soit un léger mieux par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les coûts financiers nets de 0,3 million EUR prennent en compte les intérêts des facilités de crédit concernant les unités Amel I et II ainsi que l'évolution de la valeur de marché au 30 juin 2011 des swaps de taux d'intérêts mis en place dans le cadre des facilités de crédit ouvertes pour les unités Amel I, Amel II et Amel III ainsi que pour le projet de cogénération de Ham. L'évolution de la valeur de marché au 30 juin 2011 représente -0,2 million EUR des coûts financiers nets globaux (1,0 million EUR au premier semestre 2010).

Le résultat avant impôt est de -0,7 million EUR. L'impôt sur le revenu de 0,8 million EUR comprend les actifs d'impôt différé et porte principalement sur les pertes fiscales reportées ainsi que sur l'incidence fiscale des déductions pour investissement et intérêts théoriques.

Le bénéfice net de la période est de 0,1 million EUR.

Bilan consolidé au 30 juin 2011

	30 juin 2011	31 déc. 2010
	€'000	€'000
Actifs immobilisés	79.355	69.000
Immobilisations incorporelles	181	69
Terrains et construction	2.797	2.919
Installations, machines et équipements	26.614	27.802
Mobilier et matériel roulant	56	70
Location-financement et autres droits similaires	708	783
Autres immobilisations corporelles	30	33
Immobilisations en cours de construction	42.479	31.797
Goodwill	0	0
Actifs d'impôts différés	6.333	5.491
Autres créances à long terme	157	36
Actifs circulants	5.325	4.797
Stocks	1.082	1.021
Créances commerciales	1.252	1.242
Autres créances	914	1.515
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.076	1.019
TOTAL ACTIFS	84.680	73.797
Capitaux propres	26.843	26.673
Capital social	6.387	6.387
Prime d'émission	18.104	18.104
Bénéfices non-distribués	2.352	2.182
Capitaux propres imputables aux détenteurs de capitaux propres	26.843	26.673
Intérêts minoritaires	0	0
Dettes à long terme	47.635	37.843
Prêts et emprunts portant intérêts	47.635	37.843
Dettes d'impôts différés	0	0
Dettes à court terme	10.201	9.280
Prêts et emprunts portant intérêts	5.326	4.610
Dettes commerciales	3.264	3.070
Autres dettes	1.611	1.600
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES	84.680	73.797

L'augmentation nette des actifs immobilisés (après amortissement des actifs en exploitation) est principalement le fait de l'augmentation des immobilisations en cours de construction et développement (actuellement 42,5 millions EUR). Elle se ventile comme suit.

- La construction de l'importante unité de production de bois torréfié d'Amel : 15,4 millions EUR (hors subventions de 1,3 million) (14,0 millions EUR fin 2010). Le début de l'exploitation commerciale devrait intervenir avant la fin 2011.
- Construction de la centrale de cogénération (chaleur et électricité) à biomasse bois de Ham, sur le canal Albert (province du Limbourg): 26,8 millions EUR (17,6 millions fin 2010). Le début de l'exploitation commerciale est prévu pour la fin 2011.
- Immobilisations en cours de développement: 0,3 million EUR (0,2 million EUR fin 2010) à affecter aux investissements et dépenses activées pour les projets suivants :
 - Projet de production de BioCoal de Reisbach & Ham: 0,3 million EUR.

La dépréciation des immobilisations corporelles est fonction de la dépréciation des actifs en exploitation commerciale comptabilisée pour le premier semestre 2011.

L'augmentation des liquidités nettes (1,1 million EUR) est la conséquence des mouvements de trésorerie suivants au premier trimestre 2011 :

- apport en numéraire net des activités d'exploitation : 1,9 million EUR ;
- investissement net sur immobilisations corporelles : -10,8 millions EUR ;
- produits nets des emprunts et facilités de crédit : +10,5 millions EUR ;
- intérêts débiteurs nets : -0,5 million EUR.

Le chiffre des liquidités nettes ne prend pas en compte les facilités de crédit inutilisées au niveau des filiales et devant être affectées à la finalisation du projet Amel III (0,8 million) et de l'unité de cogénération de Ham (10,0 millions). Compte tenu des caractéristiques de financement du projet de cogénération de Ham, les liquidités ne peuvent être affectées indifféremment aux filiales Renogen et 4Ham Cogen.

L'apport en numéraire net des activités d'exploitation se compose des flux de trésorerie liés à l'exploitation avant modification du fonds de roulement et provisions de 1,0 million EUR, ainsi que d'une réduction de 0,9 million du fonds de roulement.

Le montant à distribuer aux actionnaires de 4Energy Invest atteint 26,8 millions EUR, compte tenu du bénéfice net de la période et de la valeur comptable positive en rapport avec les warrants.

Les emprunts portant intérêts ont augmenté de 10,5 millions EUR, atteignant 53,0 millions, du fait de l'évolution suivante des sommes dues dans le cadre des différentes facilités de crédit dont bénéficie 4Energy Invest.

	30 juin 2011 €'000	31 décembre 2010 €'000
Emprunt 4HamCogen ING-KBC	17.522	7.916
Emprunt 4HamCogen LRM	3.571	2.857
Emprunts Renogen liés à l'installation Amel I	11.437	11.908
Emprunt Renogen lié à l'installation Amel II	8.550	8.835
Emprunts Renogen liés à l'installation Amel III	9.619	9.650
Crédit-bail Amel Bio (Amel I et Amel II)	671	748
Emprunt Renogen	775	0
Emprunt Amel Bio	448	169
Charges d'intérêts cumulées	368	370

52.961	42.453
---------------	---------------

Les remboursements des facilités de crédit affectées aux actifs en exploitation commerciale (facilités Renogen Amel I et Amel II + leasing Amel Bio) sont de 0,9 million EUR pour le premier semestre 2011, conformément aux calendriers renégociés avec KBC Bank. On a eu recours régulièrement au compte de réserve DSRA (« Debt Service Reserve Account ») mis en place au niveau de Renogen dans le cadre de l'exploitation des unités Amel (et comptabilisé au poste « Autres actifs immobilisés » du bilan consolidé) à des fins de financement des dépassements de budget du projet Amel III.

Information sectorielle

	Cogénération	BioCoal	Non lié à un segment	Total consolidé
Total produits	5.290	0	0	5.290
Coût des ventes	-3.058	0	0	-3.058
Autres charges opérationnelles	-191	0	-600	-791
Frais de personnel	-377	0	-60	-437
Amortissements et provisions	-1.412	0	-11	-1.423
Moins-values sur immobilisations corporelles	0	0	0	0
Charges financières nettes	-360	64	0	-296
Impôts sur le résultat	0	0	841	841
Résultat de la période	-108	64	170	126
	Cogénération	BioCoal	Non lié à un segment	Total consolidé
Produits de clients externes	5.290	0	0	5.290
Produits entre segments	0	0	0	0
Produits financiers	147	64	0	211
Charges financières	-507	0	0	-507
Amortissements et provisions	-1.412	0	-11	-1.423
Moins-values	0	0	0	0
Résultat du segment reporté	-108	64	170	126
Actifs du segment reporté	59.170	16.951	8.559	84.680
Investissements en immob. corporelles du segment	9.178	1.637	2	10.816
Passifs du segment reporté	46.842	10.212	784	57.837

III. Événements importants survenus après le 30 juin 2011

Nomination de ContinuousInsight2Impact et de son représentant permanent Filip Lesaffer à la présidence du conseil d'administration

Début juillet 2011, 2Dmultimedia et son représentant permanent Daniel Deroux ont démissionné de la présidence du conseil d'administration de 4Energy Invest, renonçant également à leur siège à ce dernier. Le conseil d'administration a nommé ContinuousInsight2Impact et son représentant permanent Filip Lesaffer au poste de président de la société.

Projet de cogénération biomasse de Ham en phase d'essais

L'unité de cogénération a été raccordée au réseau pour la première fois le 18 juillet 2011, passant avec succès un test de production de 9,2 MW le 30 juillet. Les sous-traitants EPC poursuivent actuellement le programme de tests prévu par contrat en vue de passer à la phase d'exploitation commerciale. 4HamCogen devrait atteindre cette phase en trimestre 4 2011.

4Energy Invest continue à faire du progrès dans la mise au point du processus de torréfaction à Amel et prépare à la date de ce rapport les premières livraisons de Bio-Coal à ses clients industriels

3. Prévisions pour l'exercice 2011

Les résultats de 4Energy Invest pour le deuxième semestre 2011 devraient subir l'influence des facteurs suivants :

- Aucune nouvelle grande révision prévue pour Amel I et Amel II au deuxième semestre.
- Entrée en exploitation commerciale de l'installation de production de BioCoal d'Amel (Amel III), dont la capacité de production devrait augmenter progressivement.
- Entrée en exploitation commerciale de l'unité de cogénération de Ham, qui devrait commencer à contribuer à l'EBITDA dès le quatrième trimestre.
- Baisse importante du prix de vente de l'électricité sur le marché spot au comptant par rapport au début de l'année. Le prix du pétrole en baisse pouvant influer le prix de l'électricité jusqu'à la fin 2011, et donc les marges opérationnelles des activités de cogénération d'Amel et de Ham.
- L'entrée en exploitation commerciale d'Amel III devrait renforcer la consommation de chaleur industrielle à Amel, et donc la qualité des unités de cogénération, entraînant une production de certificats verts accrue.
- L'entrée en exploitation commerciale en 2011 de deux gros projets d'investissement se traduira par une ventilation des frais généraux fixes sur une base d'actifs en exploitation nettement plus vaste, améliorant les marges EBITDA.

4Energy Invest poursuit le plan de développement de la technologie de torréfaction. Des permis ont été obtenus pour la réalisation des unités de production de BioCoal à Ham (Belgique) et à Reisbach (Allemagne). Des dossiers de demande de permis ainsi que des négociations en vue d'une collaboration avec des entreprises industriels du secteur forestier local sont en préparation dans d'autres pays disposant de ressources en biomasse plus abondantes.

4Energy Invest confirme qu'elle devra mobiliser des ressources financières complémentaires au niveau du holding ou d'une filiale avant la fin 2011 à des fins de sécurisation et de renforcement de l'activité existante et de poursuite du plan de développement de la technologie de torréfaction.

Les projets en exploitation, en construction et en développement confirment le bien-fondé de la stratégie à long terme de 4Energy Invest en matière de biomasse. Cette stratégie repose sur les trois axes suivants :

- exploitation optimisée des actifs de cogénération existants en Belgique par l'intégration d'autres modes de valorisation énergétique de la biomasse (BioCoal à Amel et Ham, etc.) ;
- expansion géographique graduelle
 - de la cogénération dans les pays d'Europe dont la réglementation est suffisamment intéressante, et
 - du lancement de la technologie de torréfaction bois en accroissant la capacité de production de BioCoal dans des pays disposant de ressources en biomasse supérieures à celles des pays d'Europe de l'Ouest ;
- diversification technologique en matière de valorisation énergétique de la biomasse, qui pourrait permettre au Groupe d'exploiter une gamme de sous-produits plus vaste.

4. Rapport du commissaire sur les informations financières intermédiaires

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX ACTIONNAIRES DE 4ENERGY INVEST SA CONCERNANT SA REVUE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDÉS POUR LE SEMESTRE CLÔTURE LE 30 JUIN 2011

Introduction

Nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints de 4Energy Invest SA (« la société ») et de ses filiales pour le semestre clôturé le 30 juin 2011. Le bilan consolidé au 30 juin se monte à 84 680,000 €, l'état consolidé du résultat étendu affichant un bénéfice de 126 000 € pour la période. Il est de la responsabilité du Conseil d'administration de la société de préparer l'information financière intermédiaire et de la présenter en toute transparence. Il est de notre responsabilité de tirer une conclusion de notre revue restreinte de ces états financiers consolidés.

L'information financière intermédiaire a été préparée conformément aux critères de reconnaissance et de mesure de la norme IFRS adoptée par l'Union européenne.

Étendue de la revue limitée

Nous avons effectué cette revue restreinte conformément aux recommandations de l'Institut des réviseurs d'entreprises / Instituut der Bedrijfsrevisoren. La revue restreinte d'une information financière intermédiaire repose sur les réponses obtenues de diverses personnes, tout particulièrement des responsables financiers et comptables, ainsi que sur la mise en œuvre de diverses méthodes d'analyse et de vérification. Une revue limitée est d'ampleur nettement moindre qu'un audit mené en conformité avec les normes de revue de l'Institut des réviseurs d'entreprise / Instituut der Bedrijfsrevisoren. Elle ne nous permet donc pas de prendre connaissance de tous les aspects importants qu'un audit est susceptible de mettre en lumière. En conséquence, nous n'exprimons aucune opinion de d'audit.

Conclusion

Comme décrit en détail dans le présent rapport semestriel, après avoir pris en main la construction de l'unité de torréfaction d'Amel III en juin 2010, 4Energy Invest n'a pas été en mesure de faire passer l'installation à la phase de production industrielle de BioCoal.

Ce fait exerce une influence considérable sur la pertinence des états financiers figurant dans le présent rapport. Aucune moins-value n'a été enregistrée pour l'installation Amel III, comptabilisée au poste « Actifs en construction » à hauteur de 15,4 millions EUR, ni sur les actifs d'impôt différé comptabilisés. Les actifs d'impôt différé comptabilisés au niveau de Renogen, qui est la société exploitant l'installation Amel III, sont de 4,1 million EUR. Une proportion importante de cette somme pourrait ne pas être recouvrable si Amel III n'entre pas en exploitation. La non mise en exploitation commerciale d'Amel III pourrait en plus mettre en danger la possibilité de recouvrir les actifs d'impôt différé comptabilisés au niveau de 4Energy Invest pour un montant de 1,1 million EUR.

Se basant sur notre revue, sous réserve de ce qui précède, nous confirmons que notre revue n'a mis en lumière aucun élément susceptible de nous donner à penser que les états financiers consolidés intermédiaires ci-joints n'auraient pas été préparés dans le respect de la norme IAS 34 adoptée par l'Union européenne.

Zele, le 23 août 2011

VGD Bedrijfsrevisoren
Réviseurs d'entreprise
Représentée par

Jurgen Lelie
Associé

5. Calendrier financier 2011-2012

Publication des résultats du troisième trimestre 2011 : 4 novembre 2011

Publication des résultats annuels 2011 : 30 mars 2012

Publication du rapport annuel 2011 : 30 avril 2012

Publication des résultats du premier trimestre 2012 : 4 mai 2012

Assemblée générale annuelle des actionnaires : 24 mai 2012

Publication des résultats du premier semestre 2012 : 31 août 2012

Publication des résultats du troisième trimestre 2012 : 6 novembre 2012

6. Déclaration des responsables

Enerpro SPRL, représentée par Yves Crits, et Nico Terry BVBA, représentée par Nico Terry, qui constituent la direction générale de la société, certifient au nom de 4Energy Invest qu'à leur connaissance,

- les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2011 ont été élaborés conformément à la norme IFRS et présentent une vue d'ensemble juste et équilibrée des actifs, de la situation financière et des résultats de 4Energy Invest et de ses filiales ;
- le rapport de gestion intermédiaire présente avec exactitude, d'une part les principaux événements et transactions entre parties concernées ayant eu lieu au premier semestre, ainsi que leur incidence sur les états financiers intermédiaires consolidés, et d'autre part les principaux risques et inconnues concernant le reste de l'exercice.

7. À propos de 4 Energy Invest

Société belge active dans le secteur des énergies renouvelables, 4Energy Invest ambitionne d'établir et de gérer un portefeuille de projets intégrés locaux de petite à moyenne taille, axés sur la valorisation énergétique, directe ou indirecte, de la biomasse. 4Energy Invest identifie les projets biomasse potentiels, réalise une étude de faisabilité et ensuite assure l'élaboration, le financement, la construction et l'exploitation du projet, en étroite coopération avec des fournisseurs et partenaires soigneusement sélectionnés.

4Energy Invest (à travers sa filiale à 100% Renogen) exploite à Amel (Wallonie, Belgique) deux unités de cogénération qui sont totalement opérationnelles.

4Energy Invest (à travers sa filiale à 100% Renogen) est sur le point de prendre en opération commerciale une importante unité de torréfaction pour la production de BioCoal, ou pellets de bois torréfiés, avec une empreinte CO2 minimum à Amel (Wallonie, Belgique).

4Energy Invest (via sa filiale à 100% 4HamCogen) est sur le point de prendre en opération commerciale une centrale de cogénération à biomasse de 9,5 MW à Ham (Flandre, Belgique).

Le vaste savoir-faire acquis dans le domaine de la biomasse permet à 4Energy Invest de mener actuellement d'autres projets similaires de cogénération pure ou en combinaison avec des applications diverses de transformation de la biomasse en combustible solide (BioCoal). De plus, 4Energy Invest élabore actuellement un plan de développement de la technologie de torréfaction. Dans ce contexte, les permis ont été obtenus à Ham (Flandres, Belgique) et à Reisbach (Allemagne). Des dossiers de permis sont également en cours de préparation dans des pays où des ressources abondantes de biomasse sont plus disponibles (que dans les pays de l'Europe de l'Ouest) et où des projets intégrés peuvent être développés.

4Energy Invest est cotée sur Euronext Brussels, sous le symbole ENIN.

Pour plus d'information, s'adresser à :

Nico Terry, directeur financier
Tél. : 32 (0)2 526 90 13
nico.terry@4energyinvest.com

Yves Crits, PDG
Tél. : 32 (0)2 526 90 11
yves.crits@4energyinvest.com

www.4energyinvest.com

